



Методические Основы Оценки Инвестиционного Потенциала Регионов

Ғайбуллаев Одил Бахтиярович

Доцент кафедры «Менеджмент и маркетинг» Ташкентского финансового института

Received 4th Apr 2023, Accepted 6th May 2023, Online 9th Jun 2023

Аннотация: В условиях рыночной экономики возрастает значение процесса инвестирования на макро-, микро-, региональном и муниципальном уровнях. В существующих научных работах нет общего мнения относительно определения терминов «инвестиционный потенциал», «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». Отсюда следует и разный подход к их оценке. В данный момент отсутствует научное обоснование методических положений оценки инвестиционного потенциала регионов. Также в каждой методике используется различный набор учитываемых показателей, которые характеризуют инвестиционный потенциал региона.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, методика.

Инвестиционная сфера относится к числу наиболее важных сфер экономики региона. Проведение грамотной инвестиционной политики предполагает управление инвестиционными параметрами экономического развития региона, одним из которых является инвестиционный потенциал.

При оценке инвестиционного потенциала необходимо учитывать множество факторов, как инфраструктурная освоенность территории, инновационный потенциал, интеллектуальный потенциал населения и ресурсная составляющая. Поэтому требуется комплексный подход к изучению инвестиционных условий региона с целью приведения их в упорядоченную систему взаимосвязей, а также определения их влияния на уровень конкурентоспособности и востребованности региональной экономики на рынке капитала. Все это *актуализирует исследование* проблем социально-экономической оценки инвестиционного потенциала региона, что является основой для принятия управленческих решений на уровне региона.

На сегодня в экономической литературе существует множество определений термина «инвестиционный потенциал», поскольку единого подхода к объяснению инвестиционного потенциала не существует. Поэтому следует рассмотреть различные позиции к трактовке исследуемого понятия ученых в экономических публикациях. Но для начала определимся с понятиями его составных элементов, а именно «инвестиции» и «потенциал».

Определение понятия «потенциал» в толковом словаре экономических терминов трактуется следующим образом:

- «мощность», получающая свое проявление в понятии «степень мощности»;
- «возможность», пересекающаяся с двумя такими категориями, как «скрытые возможности» и «ресурсы». Данное значение понятия «потенциал» является основным и характеризующим большинство интерпретаций данного понятия.

Существует множество подходов к трактовке понятия «инвестиции».

Выделим наиболее общие признаки, которые присущи данному термину: потенциальная способность приносить доход; целенаправленность вложений; использование различных ресурсов для инвестирования; рискованность; срочность вложений.

Впервые термин «инвестиционный потенциал» появился в 1980-х гг. в работах Т.С.Хачатурова и В.П.Красовского, в которых данное понятие приравнивалось к комплексу фондосоздающих отраслей. Однако в данных трудах не раскрывается суть экономического содержания данного термина.

Зачастую авторы рассматривают понятие как способность региона удовлетворять потребность в приобретении инвестиционных ресурсов без использования заемного капитала и привлечения заемных средств. Данное определение можно интерпретировать, как совокупность имеющихся в регионе факторов производства и отраслей притока капитала. Это есть количественная оценка, учитывающая макроэкономические показатели региона как насыщенность такими факторами производства (природные ресурсы, рабочая сила, основные фонды, инфраструктура и т.д.), а также потребительский спрос населения и т.д.

Другой подход к определению инвестиционного потенциала рассматривается на основе теории сравнительных и абсолютных преимуществ, которая заключается в совокупной возможности отраслевых ресурсов увеличивать капиталовооруженность труда и способности региона, курирующая этими ресурсами, своевременно обеспечивать экономический рост в виде дохода.

Д.С.Безнос рассматривает инвестиционный потенциал региона как одну из качественных характеристик общего регионального экономического потенциала, которая обусловлена взаимосвязью имеющихся, а также потенциально возможных источников инвестиционного финансирования региона с комплексом разработанных инвестиционных проектов, представленных в виде экономически-социально обоснованных направлений использования инвестиционных ресурсов»

При этом Д.С.Безнос отмечает, что, по его мнению, наиболее кратким и ёмким определением является трактовки О.В.Хмыза - способность к получению максимально возможного объёма инвестиционной составляющей валового регионального продукта (ВРП), реализующаяся за счет использования инвестиционных факторов экономического роста. Данное содержание включает в себя результативную составляющую, которая заключается в росте ВРП и процессную составляющую, при которой этот рост соблюдается за счёт общих усилий движущих рычагов экономики, ресурсов и условий реализации инвестиционных проектов применительно к конкретному региону.

С.Г.Сериков отмечает, что инвестиционный потенциал – это сосредоточение ресурсов, взятых с конкретных территорий региона для стратегического развития экономики. Формирование инвестиционного потенциала происходит за счет объединения

взаимосвязанных составных частей, и в зависимости от определенного набора факторов может меняться как в количественном, так и качественном направлении.

Точки зрения экономической теории, инвестиционный потенциал региона можно охарактеризовать с помощью спроса и предложения. Исходя из теории, основным компонентом инвестиционной деятельности является достижение равновесия спроса и предложения. Спрос, в свою очередь, делится на потенциальный и конкретный. Под потенциальным спросом понимают объем инвестиционного капитала (инвестиционных ресурсов), который определяется в соответствии с покупательной способностью населения и совокупностью инвестиционных потребностей. Данный спрос возникает при отсутствии намерения субъекта хозяйствования при имеющемся доходе (прибыли) направить его на цели накопления. Авторы называют его формальным и дают определение как источника для будущего инвестирования. В свою очередь, под конкретным спросом понимается реальное предложение инвесторов на инвестиционном рынке в конкретное время. Однако, по мнению А.В. Русавской, не вполне правильно идентифицировать доход (прибыль) с инвестиционным потенциалом, поскольку всегда существует противоречие между собственно потреблением и накоплением, и лишь реальные накопления могут выступать в форме потенциальных инвестиционных ресурсов. Более того, экономическая теория подразумевает наличие прямой связи между инвестиционным потенциалом и его конкретной реализацией. В этой связи следует заметить, что реализация инвестиционного потенциала наряду с мерами, обеспечивающими его формирование и повышение уровня, также подразумевает и комплекс мер по созданию условий его включения в реальный инвестиционный процесс и процесс эффективной реализации через мотивацию инвестиционного потенциала.

По нашему мнению, инвестиционный потенциал региона рассматривается как совокупная возможность собственных и привлеченных средств при благоприятном инвестиционном климате обеспечивать инвестиционную деятельность в целях и масштабах, определенных инвестиционной политикой региона.

В нашем понимании природа инвестиционного потенциала региона (ИПР) имеет двойственный характер: объем инвестиционных ресурсов региона с одной стороны, и объекты вложения этих ресурсов, представленные в виде своеобразного «регионального инвестиционного портфеля проектов», с другой. Иными словами, целесообразно назвать эти элементы «ресурсная составляющая ИПР» и «проектная (объектная) составляющая ИПР».

Ресурсную составляющую ИПР должны образовывать две компоненты:

- потенциал мобилизации инвестиционных ресурсов действующими хозяйствующими субъектами - суммарный объем существующих и возможных средств для инвестирования в экономику региона;
- потенциал мобилизации инвестиционных ресурсов латентными компаниями - потенциальные инвестиционные вложения тех предпринимателей, которые планируют создать новый бизнес.

В свою очередь, проектная составляющая ИПР складывается из двух видов разработанных, а также находящихся в стадии активной разработки инвестиционных проектов в зависимости от масштаба реализации:

- наличие экономически и социально обоснованных инвестиционных проектов локального значения;

- наличие экономически и социально обоснованных инвестиционных проектов регионального значения.

В свою очередь, совокупность инвестиционного потенциала всех регионов формируют общий инвестиционный потенциал страны, необходимую, в первую очередь, для иностранных инвесторов.

Также, обобщая различные точки зрения, можно отметить, что *инвестиционный потенциал складывается из данных потенциалов*: ресурсно-сырьевой; трудовой; производственный; инновационный; институциональный; инфраструктурный; финансовый; потребительский.

На ресурсном подходе базируется большая часть исследований по проблематике оценки инвестиционного потенциала, для чего в его составе выделяются несколько частных потенциалов (сырьевой, производственный, инфраструктурный, трудовой, инновационный, финансовый и пр.), а оценка строится на количественном или индексном измерении показателей частных потенциалов. Этот же принцип оценки лежит в основе ранжирования экономических систем (территорий, отраслей) рейтингово-аналитическими агентствами. *Ключевое преимущество* данного подхода - возможность количественных оценок инвестиционного потенциала экономической системы любого уровня (страны, региона, отрасли, предприятия).

Существенным недостатком ресурсного подхода при оценке инвестиционного потенциала является методологическое сходство с экономическими категориями «национальное богатство», «материально-техническая база», «ресурсы». Иначе говоря, понятия «инвестиционные ресурсы» и «инвестиционный потенциал» оказываются тождественными. Однако ресурсы существуют независимо от субъектов экономической деятельности, потенциал же неотделим от них, т. е. термин «потенциал», включая ресурсы, характеризует также возможность или/и способность экономической системы к их эффективному использованию. Следует отметить, что понятие «потенциал» имеет дуальную природу и трактуется как единство качественной и количественной определенности. Количественная определенность инвестиционного потенциала и может быть обозначена термином «инвестиционные ресурсы».

На данный момент существует несколько методик оценки инвестиционного потенциала региона. Принято выделять три группы методов диагностики условий и факторов, влияющих на региональное развитие: методы факторного анализа, экспертных оценок и экономико-математические методы.

Математические методы:

1. Метод суммы мест - ранжирование регионов по показателям, которые характеризуют инвестиционный потенциал. Лучшим значениям присваиваются первые места. Ранги регионов устанавливаются по сумме мест по всем показателям.
2. Метод балльных оценок от предыдущего отличается тем, что регионам с наилучшими значениями показателей присваиваются наивысшие баллы.

Большим недостатком данных методов является различие между ближайшими регионами в ранжированном ряду оцениваемым в один балл, несмотря на то, что различие куда может оказаться более значительным.

3. Метод многомерной средней учитывает недостаток предыдущих методов - по каждому показателю вычисляется средняя величина по стране, затем показатели регионов соотносятся с ней. Таким образом, каждому региону присваивается свой коэффициент.

4. Метод «Паттерн» от предыдущего отличается тем, что в качестве основания стандартизованных значений индикаторов берутся наилучшие значения, а не средние показатели по стране.

Главное достоинство перечисленных методов - простота использования, однако, у них присутствует сильный недостаток - показатели включаются в модель необоснованно, а также невозможно определить вклад каждого показателя в конечную оценку.

Также для изучения скрытых явлений и связей в региональной экономике, которые представлены наборами наблюдаемых величин используются статистические методы, которые объединены общим термином - «факторный анализ». Данный анализ включает следующие модели: факторные и регрессионные.

Методика рейтингового агентства «Эксперт РА». В данной методике в качестве основных составляющих инвестиционной привлекательности регионов приняты две характеристики: инвестиционный риск и инвестиционный потенциал.

Величина инвестиционного потенциала определяется значениями девяти частных потенциалов региона: природно-ресурсного, трудового, институционального, инфраструктурного, финансового, производственного, инновационного, туристского и потребительского. Каждый из них, описывается совокупностью различных показателей. Ранг каждого региона определяется количественной оценкой его потенциала, как доли в суммарном потенциале всех регионов страны.

Инвестиционный риск - вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он является интегральным показателем, объединяющим в себе семь частных видов рисков - экономический, финансовый, социальный, экологический, управленческий, криминальный и законодательный. Ранг региона по виду риска определяется значением индекса инвестиционного риска - относительным отклонением от среднего по стране уровня риска, который принимается за единицу.

Результат методики - сформированный рейтинг, согласно которому все регионы, рассмотренные в плоскости «потенциал - риск», распределены по группам (рис. 1).

Инвестиционный потенциал	Инвестиционный риск			
	1A	1B	1C	3D
	2A	2B	2C	
	3A	3B1	3C1	
		3B2	3C2	
Рейтинг привлекательности	Описание			
1A	Максимальный поте.нциал – ми нимальный р иск			
1B	Высокий поте.нциал – умере.нный риск			
1C	Высокий поте.нциал – высо.кий риск			
2A	Средний поте.нциал – ми нимальный р иск			
2B	Средний поте.нциал – умере.нный риск			
2C	Средний поте.нциал – высо.кий риск			
3A	Низкий поте.нциал – ми нимальный р иск			
3B1	Пониженный поте.нциал –умере.нный риск			
3B2	Незначительный поте.нциал –умере.нный риск			
3C1	Пониженный поте.нциал – высо.кий риск			
3C2	Незначительный поте.нциал – высо.кий риск			
3D	Низкий поте.нциал – экстре.мальный р иск			

Рис.1. Распределение регионов по группам инвестиционного потенциала

Наиболее благоприятными считаются регионы, относящиеся к ячейке 1А, наименее благоприятными — к ячейке 3D.

Главным достоинством данной методики является охват большого числа факторов инвестиционного процесса. Факторы учитываются с помощью экспертных оценок и сравнительных характеристик. Многие из них не подлежат математическому измерению. Это говорит о комплексности, а следовательно и значительной достоверности оценок.

Недостатком методики является субъективность экспертных мнений при проведении оценки, а также непрозрачность оценки инвестиционного потенциала и рисков (в открытых источниках не публикуется система расчета и применяемые показатели).

Методика Института экономики РАН.

Для оценки инвестиционного климата региона ИЭ РАН использует 75 частных факторов регионального инвестиционного климата (65 экспертно оцениваемых и 10 статистических), которые сводятся в семь блоков:

- «А» — факторы экономического потенциала;
- «Б» — условия хозяйствования;
- «В» — формирование рыночной среды;
- «Г» — политические факторы;
- «Д» — социальные и социокультурные факторы;
- «Е» — организационно-правовые факторы;
- «Ж» — финансовые факторы.

Уровень факторов, определяемых экспертами, оценивается шестибальной шкалой: 0, 1, 2, 3, 4, 5. Для проведения опроса формируется контингент экспертов, который разделяется на пять групп по социально-профессиональному признаку:

- 1) научные работники, преподаватели вузов и проектировщики;
- 2) работники сферы кредитования;
- 3) руководители малых и средних предприятий;
- 4) работники органов государственной власти и местного самоуправления;
- 5) директора крупных промышленных предприятий.

Оценка статистических показателей происходит следующим образом. Каждый регион сравнивается с другими регионами по определенному показателю, по итогу сравнения региону присваивается балл. Регион с наилучшим показателем, автоматически получает 5 баллов; регион, который имеет наименьшее среди всех значение — 0; средние значения показателей оцениваются в 2,5 балла. Остальные баллы проставляются так же, исходя из пропорций.

Полученные средние из оценок по каждому фактору, определяемому экспертно, и каждому из статистических показателей умножаются на «вес» (степень влияния данного фактора на инвестиционный климат). «Веса» предполагается устанавливать экспертно на основе опроса известных экономистов, занимающихся проблемами инвестиций.

Исходя из рассмотренных методов, для наглядности можно составить таблицу по группам методик с описанием их положительных и отрицательных сторон (табл.-1).

Таблица 1. Преимущества и недостатки методик оценки инвестиционного потенциала регионов*

Группа методик	Сильные стороны	Слабые стороны
Экономико-математические методы	Простота использования, универсальность, наглядность. Методики удобны для исследований на макроэкономическом уровне	Различие между ближайшими регионами в ранжированном ряду оцениваемым в один балл, несмотря на то что различие может оказаться куда более значительным. Показатели включаются в модели необоснованно, а также нет возможности определить вклад каждого показателя в конечную оценку
Методы факторного анализа	Приведение отдельных показателей к сопоставимому виду	Многие показатели качественного характера и все весовые коэффициенты в модели определяются с учетом экспертных оценок
Методы экспертных оценок	Охват большого числа факторов инвестиционного процесса, факторы учитываются с помощью экспертных оценок и сравнительных характеристик	Сложность привлечения большого количества экспертов и низкая доля статистических показателей, субъективность экспертных мнений

*Авторская разработка.

При оценке инвестиционного потенциала необходимо учитывать множество факторов, как инфраструктурная освоенность территории, инновационный потенциал, интеллектуальный потенциал населения и ресурсная составляющая. Поэтому требуется комплексный подход к изучению инвестиционных условий региона с целью приведения их в упорядоченную систему взаимосвязей, а также определения их влияния на уровень конкурентоспособности и востребованности региональной экономики на рынке капитала.

В данный момент отсутствует научное обоснование методических положений оценки и анализа инвестиционного потенциала регионов. В каждой методике используется различный набор учитываемых показателей, которые характеризуют инвестиционную привлекательность. Экономико-математические методы не используют качественные показатели, а методы экспертных оценок полагаются на мнения «экспертов», которые зачастую могут оказаться субъективными. Все это говорит о том, что сегодня сложно объективно оценить реальный инвестиционный потенциал региона используя лишь один метод оценки.

Литература:

1. Коноплицкий В.А., Филина. А.И. Это-бизнес, толковый словарь экономических терминов -4-изд./ В.А. Коноплицкий, А.И. Филина // Справочное издание. — Киев : КНТ, 2017. — 624 с.
2. Сериков С.Г. Инвестиционный потенциал региона / С. Г. Сериков // Экономика и предпринимательство. - Москва, 2015. – № 3-2 (56-2). – С. 220- 222.

3. Айроян Р.Г. Инвестиционный потенциал и инвестиционные риски как основные составляющие инвестиционного климата / Р.Г. Айроян, Т.Г. Попадюк//Иновационная наука. – Москва, 2016.- № 2-1. – С. 15-17.
4. Ултургашева О. Г. Экономическая сущность и структура инвестиционного потенциала региона / О. Г. Ултургашева, А. В. Лавренко // Проблемы современной экономики. - Москва, 2014. - № 1. – С. 60-63.
5. Нешиной А. С. Инвестиции: Учебник. — 8е изд., перераб. и испр. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2017. — 453 с.
6. Дорошенко Ю.А. Экономический потенциал территории. -4-е изд.СПб, Дело и сервис, 2014. – 431с.
7. Ткаченко И.Н., Стариков Е.Н. Модель интегрированной оценки потенциала отраслевого комплекса региона// Известия Иркутской государственной экономической академии. 2008.№ 2, с.45-48
8. Ултургашева, О. Г., Лавренко А. В., Профатилов Д. А. Экономическая сущность и структура инвестиционного потенциала региона // Проблемы современной экономики — 2011 — № 1 — с. 227–229. [Электронный ресурс]. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-suschnost-i-struktura-investitsionnogo-potentsiala-regiona>
9. Блюм, Е. А. Обзор методик оценки инвестиционного потенциала региона // Молодой ученый. — 2013. — № 7. — с. 137–141. [Электронный ресурс]. URL: <http://moluch.ru/archive/54/7388/>
10. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. - 116 с.
11. Зиновьева Н.М. Инвестиционный потенциал региона как основа обеспечения инвестиционной активности (на примере Белгородской области) / Н.М. Зиновьева, Е.Г. Карайченцева // Территория науки. – Воронеж, 2016. -№2. - С. 74-78.
12. Джамалов Х.Н. Диагностика финансового здоровья предприятий малого бизнеса // Journal of Economy and Business, vol. 1-1 (71), 2021. С.99-104